Domingo 12
de enero
de 1997 Año 7
N° 350

CASH

Suplemento económico de
Página/12

REPORTAJE

EUGENIO PENDAS, el segundo del ministro de Economía, Roque Fernández. Habla de Cavallo, Yabrán, de la polémica sobre el índice de desocupación y de la flexibilización laboral.

"LAS CRITICAS DE CAVALLO SON IRRELEVANTES"

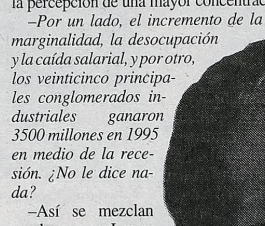


LA ESTRUCTURA TRIBUTARIA

"Es completamente regresiva"

REPORTAJE

Producción Alfredo Zaiat



–¿Al equipo económico le preocupa la creciente concentración de la riqueza?

–No creo que se haya producido un fenómeno de ese estilo. No estoy convencido de que ésa sea la realidad. No tengo la percepción de una mayor concentración de la riqueza.

–Por un lado, el incremento de la marginalidad, la desocupación y la caída salarial, y por otro, los veinticinco principales conglomerados industriales ganaron 3500 millones en 1995 en medio de la recesión. ¿No le dice nada?

–Así se mezclan muchas cosas. Las ganancias de los grandes conglomerados industriales tienen que ver con la globalización de la actividad económica, lo que no significa una mayor concentración de riquezas en el país. Estoy de acuerdo con que la estructura económica de Argentina cambió radicalmente en los últimos seis años. Y en ese proceso hubo gente que se pudo adaptar más rápidamente al nuevo perfil de la economía. Lo que ha terminado en Argentina es la economía de rentas. Lo que se está viendo en estos momentos son los cambios por la ruptura de un modelo rentístico a una economía productiva.

–¿No piensan hacer nada, entonces, para mejorar la distribución del ingreso?

–Creemos que hay espacio para la distribución de la riqueza en la estructura tributaria. En la actualidad, existe una estructura tributaria completamente regresiva, donde las cargas sobre los trabajadores son muy pesadas. Pagan las cargas laborales y el IVA. Esa presión sobre el salario es muy importante. Es evidente que los trabajadores son los que llevan la carga más pesada en materia tributaria. El Impuesto a las Ganancias no lo pagan todos, como en los países desarrollados.

–¿Cómo será la reforma?

–Durante este año vamos a plantear un esquema tributario que sea más racional que el actual. Básicamente, la idea es tener una alícuota del IVA más baja, menores cargas laborales, y generalizar Ganancias para que no haya ciudadanos privilegiados.



Es uno de los hombres de mayor confianza de Roque Fernández. Trabajaron juntos en el CEMA, centro de estudios liberal al cual pertenecen los principales funcionarios del Ministerio de Economía. Desde el Banco Central, durante la gestión de Fernández, tuvo que enfrentar, como superintendente de Entidades Financieras, la tarea más pesada durante la corrida bancaria de 1995. Cuando a Roque le ofrecen el ministerio fue uno de los primeros elegidos para mudarse a Economía. Eugenio (por el general Aramburu) Isaac (por el almirante Rojas) Pendas (su padre, que estuvo preso durante el gobierno peronista por comunista, eligió esos nombres de pila para saludar así el golpe del '55) es el secretario de Programación Económica. Desde el 8º piso del Palacio de Hacienda se ocupa de los temas de empleo, la relación con las provincias y con el FMI. Dice que Fernández no es ministro de la Corte para juzgar a empresarios (por Alfredo Yabrán y Carlos Bulgheroni). Así, por primera vez, un miembro del equipo económico que no es Fernández salió al cruce de Cavallo: "Sus críticas son irrelevantes", afirmó (ver recuadro).

–¿Qué piensa de los jueces que frenaron la aplicación de los decretos de flexibilización laboral?

–Es una medida preventiva. No tengo dudas de que la Justicia terminará expidiéndose ratificando la validez de los decretos.

–¿Por qué están tan seguros de que la flexibilización disminuirá la desocupación?

–Ninguna empresa va a tomar empleados si sabe que dentro de unos meses va a tener ventajas. Los actuales modelos de contratos son muy rígidos. No tener flexibilidad impone a las empresas rigideces que las inhibe de tomar nuevos trabajadores. En ese contexto, prefieren pagar horas extras.

–Pero si ya existen contratos flexibles...

–Sí. La encuesta del Ministerio de Trabajo muestra que ha estado aumentando ese tipo de contratos. Lo que confirma que la flexibilización permitirá incrementar el empleo.

–Lo que muestra esa encuesta es un aumento de la precarización de los empleos ya existentes.

–Que sean precarios es una calificación suya. No hay nada más precario que el desempleo. Esos contratos modernos ayudan a formalizar las relaciones laborales.

–¿Usted piensa que hay que olvidarse del trabajo fijo y estable?

–No soy tan terminante. Las modalidades contractuales han evolucionado para los empleadores y para los empleados. Las rigideces en el campo laboral parecen buenas en el corto plazo, pero resultan dramáticamente negativas en el largo. Relaciones laborales fijas van en deterioro de la acumulación de capital humano en el empleado, que no tiene incentivos para capacitarse, para aprender nuevas técnicas, para involucrarse en otras ramas de actividad que pueden ser más productivas para su perfil profesional. En niveles altos de educación es clara la tendencia a los cambios. En ese segmento, no es raro que luego de quince años de estar en una actividad un empleado cambie su perfil laboral.

–¿Y eso en qué beneficia a la mayoría de los empleados? Como usted plantea el tema, la flexibilización sirve solamente para mejorar la tasa de ganancia de las empresas.

–No. No pienso eso. No veo cuál es la desventaja en el largo plazo.

–El trabajador pierde su actual régimen de indemnización, de horarios, de vacaciones, de aguinaldo.

–En el corto plazo la flexibilización puede sentirse como una carga muy pesada sobre los trabajadores. Pero en el largo plazo la situación no será así. Ambas partes tendrán la posibilidad de pelear mejoras en el contrato laboral. Congelar las actuales condiciones laborales por tiempo indeterminado me parece un despropósito. Por ejemplo, el nuevo régimen de indemnización, con cuentas de capitalización individual, favorece al conjunto de los empleados. Contarán con ese ahorro en el momento de la ruptura del contrato laboral sin necesidad de pasar por situaciones traumáticas de un despido.

TODOS QUIEREN TRABAJAR

–Roque Fernández asegura que el desempleo bajará dos puntos, y Menem afirma que cuatro. ¿Usted que piensa?

–Dos puntos es un pronóstico conservador, que se puede cumplir. Ese es un piso. El 4 por ciento es probable.

–¿Por qué?

–La reactivación es un tema indiscutible. La economía está en pleno crecimiento. La recesión ha creado una oferta adicional de empleo por la salida al mercado de otros integrantes de la familia con el objetivo de mejorar los ingresos. Fenómeno que se revierte cuando la economía comienza un ciclo positivo. Y es lo que está pasando. Este año se creará una cantidad importante de puestos de trabajo, como en los últimos seis meses.

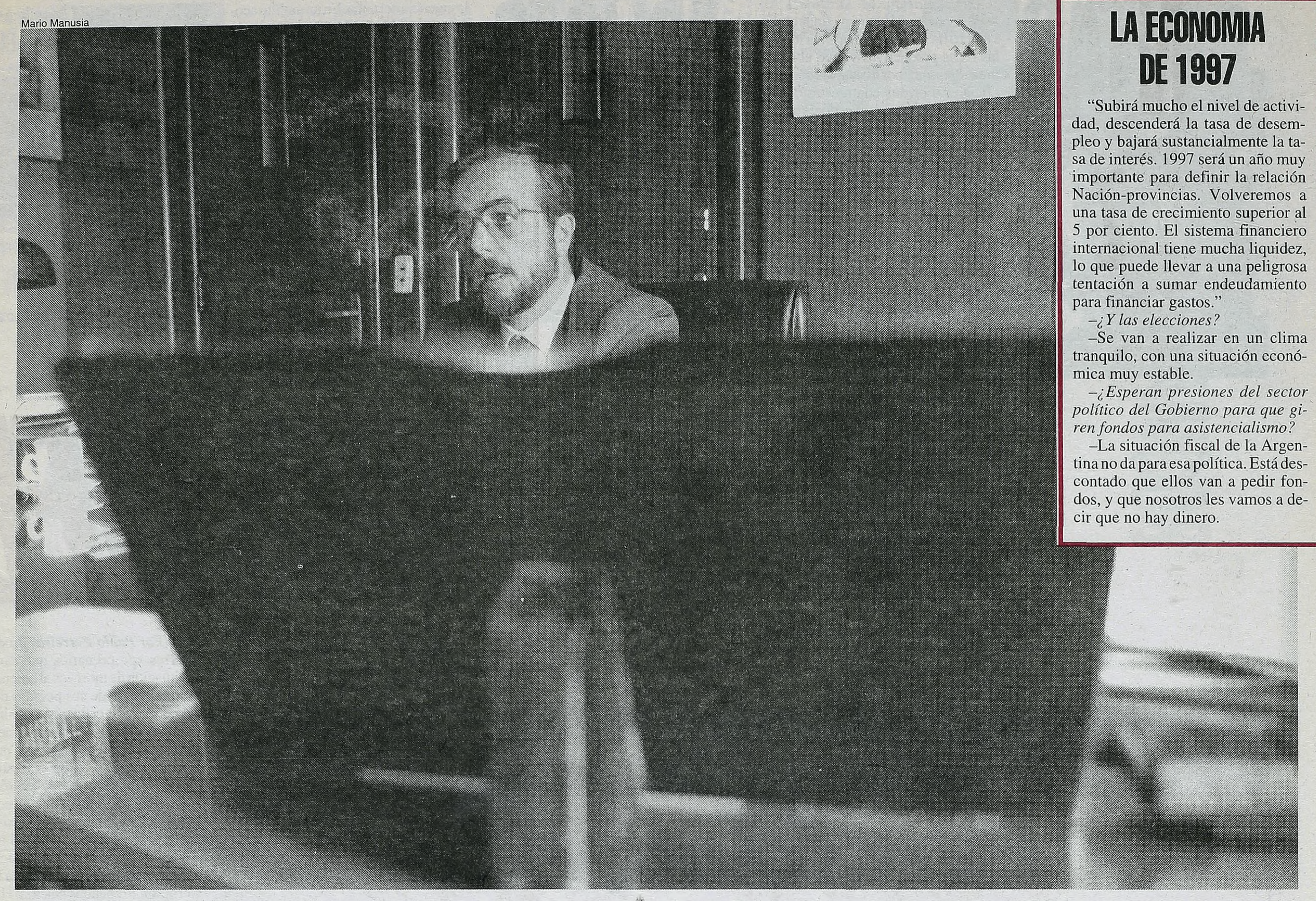
–El año pasado la economía creció un 4 por ciento y la desocupación siguió igualmente en niveles altísimos.

–Pero se crearon 202 mil puestos de trabajo en seis meses. Es un dato muy significativo para una economía como la argentina.

–Y no bajó la desocupación.

–Son cosas distintas. La gente que manifiesta estar buscando empleo y en la práctica no busca es una cantidad muy importante. Cuando el crecimiento de la economía se consolida, ese sector de retira de la demanda de empleo. Esto pasará durante este año. Además, hay otras cuestiones que hacen a cómo está confeccionado el cuestionario del Indec, que fue realizado hace más de veinte años. Las preguntas castigan a aquellos que contestan que no quieren trabajar. No existe margen para decir no busco trabajo o estoy inactivo.

Mario Manusia



LA ECONOMIA DE 1997

"Subirá mucho el nivel de actividad, descenderá la tasa de desempleo y bajará sustancialmente la tasa de interés. 1997 será un año muy importante para definir la relación Nación-provincias. Volveremos a una tasa de crecimiento superior al 5 por ciento. El sistema financiero internacional tiene mucha liquidez, lo que puede llevar a una peligrosa tentación a sumar endeudamiento para financiar gastos."

–¿Y las elecciones?

–Se van a realizar en un clima tranquilo, con una situación económica muy estable.

–¿Esperan presiones del sector político del Gobierno para que giren fondos para asistencialismo?

–La situación fiscal de la Argentina no da para esa política. Está descontado que ellos van a pedir fondos, y que nosotros les vamos a decir que no hay dinero.

–Si así fuera, ¿por qué los trabajadores no quieren la flexibilización, y sí los empresarios?

–¿Qué sectores de los trabajadores no están de acuerdo? El que está sindicalizado. Esa es una parte del sector laboral. No expresa la totalidad de las voces de los trabajadores. El sindicalismo no representa a los desocupados, a los trabajadores en negro y a los que están con contratos flexibles. Todos estos empleados verán mejorada su situación con la flexibilización.

–Sin tener representación gremial...

–Al contrario. Qué más representatividad para un empleado que tener la posibilidad de negociar personalmente su contrato laboral directamente con el empresario.

–¿En qué condiciones podrá negociar con una desocupación del 17 por ciento?

–Si, además del 17 por ciento, las condiciones laborales son rígidas, lo que obliga al empresario a contabilizar pasivos contingentes u ocultos por tomar nuevos empleados, se dificulta la posibilidad de acceder a un trabajo. Justamente, con la flexibilización se despejarán incertidumbres para los que demandan trabajadores. Esto es parecido a lo que pasaba en el mercado de alquileres. Una ley rígida, con grandes ventajas para los inquilinos existentes, perjudicó a otros que buscaban viviendas. Cuando se modificó la ley, y se la criticaba con los mismos argumentos que ahora se utilizan contra la modernización laboral, aumentó la oferta de viviendas en alquiler.

–En resumen, ¿usted piensa que la flexibilización es disminuir derechos a los ocupados para que consigan empleo los desocupados?

–No creo que pierdan beneficios los ocupados. Solamente cambian de régimen. Por ejemplo, con las indemnizaciones pasan a tener una cuenta de capitalización.

–¿Ustedes realizaron estimaciones, por ejemplo para un bancario o un metalúrgico, si con la cuenta de capitalización recibirán más dinero de indemnización que con el régimen actual?

–Estoy seguro de que el cambio será beneficioso para el trabajador. Pero no he realizado esa cuenta. Respecto a otras cuestiones relativamente menores, como la de las vacaciones, en la actualidad el esquema es muy rígido. Los cambios propuestos son para fortalecer la estructura laboral de largo plazo. En el corto, el panorama de negociación de las partes será complicado por la existencia de una elevada desocupación. Pero esa situación es coyuntural, una experiencia traumática que ya han pasado otros países. Pero es transitoria. Y cuando ese escenario se revierta, habrá una situación totalmente distinta. Es ambiguo el argumento de que las ventajas están del lado de los empresarios. Hay que verlas en el largo plazo.

–La experiencia internacional muestra que con la flexibilización aumenta el trabajo precario.

–Lo que muestra es que con más libertad la gente tiene más posibilidades de ingresar al mercado laboral.

✓ **"En el corto plazo la flexibilización es una carga muy pesada sobre los trabajadores."**

✓ **"La Justicia terminará validando los decretos."**

✓ **"La CGT no representa a todos los trabajadores."**

✓ **"Como mínimo, la desocupación bajará 2 puntos en 1997."**

✓ **"Vamos a hacer otra encuesta de empleo."**

✓ **"No hay una mayor concentración de la riqueza."**

✓ **"La estructura tributaria es completamente regresiva."**

✓ **"Vamos a generalizar el Impuesto a las Ganancias."**

✓ **"También bajaremos el IVA y los impuestos al trabajo."**

✓ **"Diremos no cuando los políticos nos pidan dinero para hacer asistencialismo para las elecciones."**

DESOCUPACION E INDEC
"Vamos hacer otra encuesta"

–¿Un sector del Gobierno quiere usar políticamente al Indec (organismo que elabora estadísticas económicas)?

–Lo que pasa es que la tasa de desocupación tienen una fuerte repercusión pública. Y el tratamiento no especializado de las estadísticas lleva en algunas ocasiones a tener enfoques distintos. El Indec trabaja muy bien, tiene reconocimiento internacional. Son de tanta calidad las mediciones que realiza de precios y de nivel de actividad industrial como la de empleo.

–¿Recibió quejas?

–Hay que esclarecer muchas cuestiones referidas a la encuesta de empleo. La gente piensa que es una tasa nacional. Y no es así. Mide solamente la desocupación en grandes centros urbanos, que por definición es más elevada que la del resto del país. Porque los pequeños centros urbanos y el campo solucionan sus problemas laborales expulsando mano de obra. Entonces, en esas zonas la desocupación es muy baja.

–¿Qué piensa cuándo el gobernador Eduardo Duhalde dice que la desocupación bajó porque hay más changas, cuestionando así al Indec?

–Duhalde tiene razón. El aumento o la disminución de changas modifica la tasa de desempleo.

–¿Qué quiere decir?

–...(hace señas de que no quiere hablar del tema).

–Un sector del menemismo quiere desplazar al titular del Indec, Héctor Montero. ¿Ustedes lo respaldan?

–Sí, totalmente. Montero es un profesional con una importante trayectoria. Está haciendo un buen trabajo. Respecto a la encuesta de empleo, yo soy partidario de confeccionar una nueva, que mida el desempleo no solamente en los centros urbanos. Estamos pidiendo colaboración a la oficina de estadísticas de Estados Unidos para elaborarla.

–¿Cambian la encuesta porque no les gusta el resultado?

–No. De ninguna manera. Se llevarán en paralelo las dos encuestas durante un tiempo para ver las diferencias. Los antecedentes de este equipo económico durante su gestión en el Banco Central muestran que nunca ocultó información, nos gustara o no.

Cavallo, Yabrán, Bulgheroni

–¿Qué siente cuando Cavallo cuestiona a su jefe (Roque Fernández)?

–Cavallo tiene dos dimensiones. Una como ministro, y la otra la actual, la de un perfil netamente político. Hay que entender sus dichos desde una óptica política, y no técnica.

–¿Le molesta?

–Como técnico, las críticas que realiza son irrelevantes, sin sustancia.

–¿Fernández no es muy claro cuando se refiere a Yabrán?

–Fue clarísimo. El dijo que su órbita de competencia es el Ministerio de Economía no la Justicia. Quiere mantener los roles, y cumplir con la misión que le han asignado. Evidentemente, Roque es ministro de Economía y no integrante de la Corte Suprema de Justicia.

–¿Con esa misma lógica, resolvieron el caso Bulgheroni (grupo económico que tiene juicios cruzados con el Estado, y que Cavallo se resistía a llevarlos a un arbitraje. Fernández tomó esa decisión a pocos días de asumir)?

–No conozco el caso en detalle. Economía no es el organismo que tiene que dar la última palabra.

–¿No tienen nada que decir cuando están en juego recursos fiscales?

–Dimos nuestra opinión. La decisión es de tipo legal, y no era competencia de Economía.

–Da la impresión de que ante casos sospechados de corrupción Fernández se lava las manos. ¿La corrupción no tiene costos para la economía?

–Obviamente, la corrupción tiene impacto económico. Del mismo modo que el sida. Pero no es Fernández quien tiene que decidir quién tiene sida y cuál es el remedio para combatirlo.

–Pero el médico se esfuerza para mejorar al paciente...

–En casos de corrupción planteados en la Justicia, Economía no tiene que decidir nada, sino que su tarea es expresar su opinión sobre el tema para defender su posición. La decisión es la del juez, no la tiene el ministro de Economía.

–¿Fernández se menemizó?

–El tiene un buen diálogo, y le gusta sobreponerse a los conflictos y llegar a puntos conciliadores. La forma de actuar de Roque es compatible con la forma de tomar decisiones del presidente Menem.



APLICAR EL 49

(*Por Enrique M. Martínez*) Alguna vez el Estado nacional se involucró de manera activa en la idea de las redes productivas y creó el Compre Argentino, por el cual las compras oficiales o de sus contratistas debían dar prioridad a los proveedores argentinos. La historia comenzó en 1963, con un reglamento auspiciado por José Alfredo Martínez de Hoz –paradojas de la Argentina–, y se reforzó en 1971, por un decreto ley inspirado por Aldo Ferrer. Pocas medidas han sido objeto de tanta controversia en los medios empresarios. Objetivamente, nadie podía estar en desacuerdo con usar el poder de compra oficial para desarrollar la industria nacional, en un camino que todo el mundo desarrollado recorrió y aún sigue transitando. Pero en la práctica, la existencia de una comisión específica, en la cual debía gestionarse cada caso de importación y el establecimiento de un margen de precio a favor del oferente nacional generó ineficiencias y corruptelas que desacreditaron el sistema.

En 1989 comenzó la desregulación general. Desde entonces el comentario fue que el Compre Argentino desapareció. Sin embargo, no fue así. La Ley de Emergencia del Estado y algunos de sus decretos reglamentarios disolvieron la Comisión del Compre y anularon el margen de precio, pero no eliminaron la obligación de dar prioridad a los proveedores locales a igualdad de precio y calidad. Por varios años, nadie en el sector público o privado pareció darse por enterado de este hecho.

Recién en 1995 el tema se reactivó, con una demanda judicial, que ya llegó a la Suprema Corte, iniciada por una empresa nacional omitida en una convocatoria de una empresa concesionaria de rutas por peaje. A partir de allí, hay varios pronunciamientos judiciales, empresarios y hasta de dependencias públicas que no dejan duda sobre la vigencia del tema. En un ámbito acotado –la ciudad de Buenos Aires– la idea tomó aún más cuerpo, pues el segundo párrafo del artículo 49 de la reciente Constitución establece la prioridad de la industria nacional para atender al Gobierno, sus concesionarios u operadores de bienes públicos, a igualdad de precio y calidad. Sobre esta base de jurisprudencia y la base más amplia de sentido común que el tema tiene, me pregunto:

¿Por qué el tema no está tratado en el pliego de licitación de la recolección de la basura porteña? ¿Por qué no se discute sobre qué bases de conveniencia Aguas Argentinas –de capital mayoritario francés– importa desde Francia bienes que podría proveer competitivamente la industria argentina o la distribuidora porteña de gas –de capital inglés– hace lo mismo con proveedores ingleses? Más cotidiano y simple: ¿por qué cuando subo a un avión de cabotaje y recibo el nuevo refrigerio fantasma que ofrece Aerolíneas, debo comer maní salado importado de Nabisco desde Estados Unidos, si la Argentina es fuerte exportador de maní? ¿Cuántos puestos de trabajo se pierden por esa vía y todas las paralelas? Si el gobierno nacional o el gobierno de la ciudad de Buenos Aires no creen en su industria, ¿quién lo hará?

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180 - Bernal (1876) o al e-mail: turay@sion.com





(*Por Pablo Ferreira*) Productores agropecuarios que cambian su situación de morosos al obtener una refinanciación de sus pesadas deudas a tasas preferenciales y sin punitorios. Familias que compran su primera vivienda gracias a una agresiva política de créditos hipotecarios que estira los plazos y baja las tasa de interés. Pymes que reciben préstamos en conjunto por 4000 millones de pesos. Los protagonistas que permiten el acceso al crédito a esos actores, tradicionalmente relegados por el sistema financiero, son los bancos Nación, Hipotecario y Provincia de Buenos Aires. La ola privatizadora también quiere alcanzar a esas entidades. En ese contexto, con la crisis económica pegando fuerte en los sectores más desprotegidos, la pregunta no es irrelevante: ¿se necesita una banca pública? y ¿cuál es su rol en la economía?

Los tres bancos públicos más grandes del país desarrollan funciones que no podrían ser cumplidas por la banca privada. Es más, que ni le interesa asumir por razones de rentabilidad. Entre las actividades que realizan vale destacar, por ejemplo, el de facilitar el acceso al crédito a todos los segmentos empresarios y de la población desatendidos por el resto del sistema. Y lo hacen, además, en el interior del país. Política que se viene ampliando tras el vacío dejado en las economías regionales por la privatización de bancos provinciales. También actúan de dique de contención ante la aguda concentración y trasnacionalización que se está dando en el sistema financiero.

En el caso del Banco Nación se destaca el auxilio que presta con créditos subsidiados a sectores en dificultades, como a los pequeños productores del campo. También sobresale su función como herramienta de política económica (induce la baja de las tasas de interés: por caso, entre mayo y noviembre del año pasado las bajó un 28 por ciento para los créditos para la industria en pesos y el 25 para los dolarizados). No han sido menores su participación como instrumento para hacer política monetaria (genera liquidez a pedido del Banco Central) y sus intervenciones auxiliando financieramente a otras entidades en la crisis bancaria de 1995. Además, actúa de agente financiero del Estado en el exterior. Desde 1991 generó más de 250 millones de pesos de utilidades. No todas son rosas, y precisamente los siguientes puntos oscuros son los que ofrecen argumentos a los privatizadores: el descontrol en algunos contratos (el informático con IBM es el más escandaloso) y el otorgamiento de créditos políticos.

Respecto del Banco Hipotecario se destacan sus abultadas utilidades: el año pasado, contabilizó una ganancia de más de 320 millones de pesos, mon-

JUNTAR LOS PEDAZOS

(*Por Enrique M. Martínez*) Alguna vez el Estado nacional se involucró de manera activa en la idea de las redes productivas y creó el Compre Argentino, por el cual las compras oficiales o de sus contratistas debían dar prioridad a los proveedores argentinos. La historia comenzó en 1963, con un reglamento auspiciado por José Alfredo Martínez de Hoz –paradojas de la Argentina–, y se reforzó en 1971, por un decreto ley inspirado por Aldo Ferrer. Pocas medidas han sido objeto de tanta controversia en los medios empresarios. Objetivamente, nadie podía estar en desacuerdo con usar el poder de compra oficial para desarrollar la industria nacional, en un camino que todo el mundo desarrollado recorrió y aún sigue transitando. Pero en la práctica, la existencia de una comisión específica, en la cual debía gestionarse cada caso de importación y el establecimiento de un margen de precio a favor del oferente nacional generó ineficiencias y corruptelas que desacreditaron el sistema.

En 1989 comenzó la desregulación general. Desde entonces el comentario fue que el Compre Argentino desapareció. Sin embargo, no fue así. La Ley de Emergencia del Estado y algunos de sus decretos reglamentarios disolvieron la Comisión del Compre y anularon el margen de precio, pero no eliminaron la obligación de dar prioridad a los proveedores locales a igualdad de precio y calidad. Por varios

APLICAR EL 49

años, nadie en el sector público o privado pareció darse por enterado de este hecho.

Recién en 1995 el tema se reactivó, con una demanda judicial, que ya llegó a la Suprema Corte, iniciada por una empresa nacional omitida en una convocatoria de una empresa concesionaria de rutas por peaje. A partir de allí, hay varios pronunciamientos judiciales, empresarios y hasta de dependencias públicas que no dejan duda sobre la vigencia del tema. En un ámbito acotado –la ciudad de Buenos Aires– la idea tomó aún más cuerpo, pues el segundo párrafo del artículo 49 de la reciente Constitución establece la prioridad de la industria nacional para atender al Gobierno, sus concesionarios u operadores de bienes públicos, a igualdad de precio y calidad. Sobre esta base de jurisprudencia y la base más amplia de sentido común que el tema tiene, me pregunto:

¿Por qué el tema no está tratado en el pliego de licitación de la recolección de la basura porteña? ¿Por qué no se discute sobre qué bases de conveniencia Aguas Argentinas –de capital mayoritario francés– importa desde Francia bienes que podría proveer competitivamente la industria argentina o la distribuidora porteña de gas –de capital inglés– hace lo mismo con proveedores ingleses? Más cotidiano y simple: ¿por qué cuando subo a un avión de cabotaje y recibo el nuevo refrigerio fantasma que ofrece Aerolíneas, debo comer maní salado importado de Nabisco desde Estados Unidos, si la Argentina es fuerte exportador de maní? ¿Cuántos puestos de trabajo se pierden por esa vía y todas las paralelas? Si el gobierno nacional o el gobierno de la ciudad de Buenos Aires no creen en su industria, ¿quién lo hará?

Comentarios o aportes a Sáenz Peña 180 - Bernal (1876) o al e-mail: turay@sion.com



¿Se necesita una banca pública? Los bancos Nación, Hipotecario y Provincia de Buenos Aires desarrollan funciones que a las entidades privadas no les interesa asumir. Dan créditos subsidiados e impulsan la baja de la tasa de interés.

LOS TRES GRANDES BANCOS

–en millones de pesos, a agosto de 1996–

	Nación	Hipotecario	Pcia. de Bs. As.
Depósitos	7.489	166	5.825
Préstamos	7.137	3.314	5.627
Activos	14.164	4.349	8.767
Patrim.Neto	1.900	2.648	1.297
–en cantidad–			
Empleados	15.632	1.476	13.093
Sucursales	526	24	308

Fuente: Banco Central.

BANCOS

La banca pública y su rol en la economía

RED DE CONTENCION

(**Por Pablo Ferreira**) Productores agropecuarios que cambian su situación de morosos al obtener una refinanciación de sus pesadas deudas a tasas preferenciales y sin punitorios. Familias que compran su primera vivienda gracias a una agresiva política de créditos hipotecarios que estira los plazos y baja las tasa de interés. Pymes que reciben préstamos en conjunto por 4000 millones de pesos. Los protagonistas que permiten el acceso al crédito a esos actores, tradicionalmente relegados por el sistema financiero, son los bancos Nación, Hipotecario y Provincia de Buenos Aires. La ola privatizadora también quiere alcanzar a esas entidades. En ese contexto, con la crisis económica pegando fuerte en los sectores más desprotegidos, la pregunta no es irrelevante: ¿se necesita una banca pública? y ¿cuál es su rol en la economía?

Los tres bancos públicos más grandes del país desarrollan funciones que no podrían ser cumplidas por la banca privada. Es más, que ni le interesa asumir por razones de rentabilidad. Entre las actividades que realizan vale destacar, por ejemplo, el de facilitar el acceso al crédito a todos los segmentos empresarios y de la población desatendidos por el resto del sistema. Y lo hacen, además, en el interior del país. Política que se viene ampliando tras el vacío dejado en las economías regionales por la privatización de bancos provinciales. También actúan de dique de contención ante la aguda concentración y trasnacionalización que se está dando en el sistema financiero.

En el caso del Banco Nación se destaca el auxilio que presta con créditos subsidiados a sectores en dificultades, como a los pequeños productores del campo. También sobresale su función como herramienta de política económica (induce la baja de las tasas de interés: por caso, entre mayo y noviembre del año pasado las bajó un 28 por ciento para los créditos para la industria en pesos y el 25 para los dolarizados). No han sido menores su participación como instrumento para hacer política monetaria (genera liquidez a pedido del Banco Central) y sus intervenciones auxiliando financieramente a otras entidades en la crisis bancaria de 1995. Además, actúa de agente financiero del Estado en el exterior. Desde 1991 generó más de 250 millones de pesos de utilidades. No todas son rosas, y precisamente los siguientes puntos oscuros son los que ofrecen argumentos a los privatizadores: el descontrol en algunos contratos (el informático con IBM es el más escandaloso) y el otorgamiento de créditos políticos.

Respecto del Banco Hipotecario se destacan sus abultadas utilidades: el año pasado, contabilizó una ganancia de más de 320 millones de pesos, monto similar al obtenido un año anterior. Pero su parte, sin duda, es su liderazgo en el mercado de créditos hipotecarios con el 40 por ciento del total de préstamos del mercado. Impulsa la baja de tasas y está desarrollando nuevos sistemas de financiamiento, como la flamante securitización de hipotecas.

Por su parte, el Banco Provincia de Buenos Aires, el gigante financiero que maneja Rodolfo Frigeri, sobresale por su sostenido apoyo a las pequeñas y medianas empresas, sector al que canaliza más del 70 por ciento de sus operaciones de crédito. La performance de este banco en los últimos años es particularmente notable. Desde 1991 su cartera de morosos disminuyó del 84 a menos del 13 por ciento, en julio pasado. Entre diciembre del '91 y junio del '96 sus depósitos se incrementaron en más de 3000 millones de pesos. Incluso fue uno de los pocos bancos que salió fortalecido de la crisis mexicana: su participación en los depósitos totales del sistema creció del 9 por al 11 por ciento, de diciembre de 1994 a agosto del año pasado. En la actualidad, sus colocaciones totalizan poco más de 5800 millones de pesos.

Sus utilidades acumuladas en el período 1992-1995 sumaron 550 millones de dólares. Se le agregaron otros 120 millones en 1996, con una rentabilidad que superó el promedio de los principales veinte bancos nacionales. Además esta entidad, en menos de tres años, lanzó más de una docena de empresas –integradas en el Grupo Banco Provincia–. Interviene así en negocios que van desde los seguros, los fondos de pensión, la actividad bursátil y el comercio exterior, hasta los seguros de riesgo de trabajo.

"Los bancos públicos siguen siendo una importante herramienta para modificar las condiciones económicas que van en contra de la pequeña y mediana empresas", destacó Alfredo García, director del Centro de Estudios Financieros del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos. Para este economista "pese al esquema neoliberal instalado en todo el mundo, se reconoce que el Estado debe contar con alguna herramienta –sobre todo en sectores como el financiero– para auxiliar a los segmentos no favorecidos por el libre mercado".

El peso de esas entidades en el sistema (ver cuadro) los transforman en apetecibles bocados para los grandes bancos concentrados nacionales y extranjeros, que no dejan de impulsar –junto a los principales organismos internacionales de crédito– su privatización. Ahora el embate, que también alienta el gobierno nacional interesado en ofrecer buenas señales "al mercado" tiene contra las cuerdas al Hipotecario. Además, esa venta le permitirá al oficialismo conseguir fondos para hacer campaña en las próximas elecciones. El proyecto de venta del Nación fue por el momento enviado al freezer. Mientras, el Provincia de Buenos Aires se mantiene firme contra la privatización tras la cerrada defensa ejercida por Rodolfo Frigeri y el gobernador Eduardo Duhalde.



El Provincia de Buenos Aires ganó 120 millones de pesos el año pasado.

Integró en un grupo sus nuevos negocios: seguros, Bolsa, AFJP y ART.



¿Se necesita una banca pública? Los bancos Nación, Hipotecario y Provincia de Buenos Aires desarrollan funciones que a las entidades privadas no les interesa asumir. Dan créditos subsidiados e impulsan la baja de la tasa de interés.

LOS TRES GRANDES BANCOS

–en millones de pesos, a agosto de 1996–

	Nación	Hipotecario	Pcia. de Bs. As.
Depósitos	7.489	166	5.825
Préstamos	7.137	3.314	5.627
Activos	14.164	4.349	8.767
Patrim.Neto	1.900	2.648	1.297
–en cantidad–			
Empleados	15.632	1.476	13.093
Sucursales	526	24	308

Fuente: Banco Central.

La banca pública y su rol en la economía

DE CONTENCION



El Provincia de Buenos Aires ganó 120 millones de pesos el año pasado.

Integró en un grupo sus nuevos negocios: seguros, Bolsa, AFJP y ART.

to similar al obtenido un año anterior. Pero su parte, sin duda, es su liderazgo en el mercado de créditos hipotecarios con el 40 por ciento del total de préstamos del mercado. Impulsa la baja de tasas y está desarrollando nuevos sistemas de financiamiento, como la flamante securitización de hipotecas.

Por su parte, el Banco Provincia de Buenos Aires, el gigante financiero que maneja Rodolfo Frigeri, sobresale por su sostenido apoyo a las pequeñas y medianas empresas, sector al que canaliza más del 70 por ciento de sus operaciones de crédito. La performance de este banco en los últimos años es particularmente notable. Desde 1991 su cartera de morosos disminuyó del 84 a menos del 13 por ciento, en julio pasado. Entre diciembre del '91 y junio del '96 sus depósitos se incrementaron en más de 3000 millones de pesos. Incluso fue uno de los pocos bancos que salió fortalecido de la crisis mexicana: su participación en los depósitos totales del sistema creció del 9 por al 11 por ciento, de diciembre de 1994 a agosto del año pasado. En la actualidad, sus colocaciones totalizan poco más de 5800 millones de pesos.

Sus utilidades acumuladas en el período 1992-1995 sumaron 550 millones de dólares. Se le agregaron otros 120 millones en 1996, con una rentabilidad que superó el promedio de los principales veinte bancos nacionales. Además esta entidad, en menos de tres años, lanzó más de una docena de empresas –integradas en el Grupo Banco Provincia–. Interviene así en negocios que van desde los seguros, los fondos de pensión, la actividad bursátil y el comercio exterior, hasta los seguros de riesgo de trabajo.

"Los bancos públicos siguen siendo una importante herramienta para modificar las condiciones económicas que van en contra de la pequeña y mediana empresas", destacó Alfredo García, director del Centro de Estudios Financieros del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos. Para este economista "pese al esquema neoliberal instalado en todo el mundo, se reconoce que el Estado debe contar con alguna herramienta –sobre todo en sectores como el financiero– para auxiliar a los segmentos no favorecidos por el libre mercado".

El peso de esas entidades en el sistema (ver cuadro) los transforman en apetecibles bocados para los grandes bancos concentrados nacionales y extranjeros, que no dejan de impulsar –junto a los principales organismos internacionales de crédito– su privatización. Ahora el embate, que también alienta el gobierno nacional interesado en ofrecer buenas señales "al mercado" tiene contra las cuerdas al Hipotecario. Además, esa venta le permitirá al oficialismo conseguir fondos para hacer campaña en las próximas elecciones. El proyecto de venta del Nación fue por el momento enviado al freezer. Mientras, el Provincia de Buenos Aires se mantiene firme contra la privatización tras la cerrada defensa ejercida por Rodolfo Frigeri y el gobernador Eduardo Duhalde.

FINANZAS

El Buen Inversor

EN CAPILLA

Anteayer se conocieron estadísticas de empleo de Estados Unidos, que reforzaron la idea de que la FED terminará por ajustar para arriba la tasa de interés de corto plazo. De todos modos, todavía faltan tres semanas para que la entidad monetaria estadounidense tome una decisión. Mientras tanto, los operadores locales también están pendientes de lo que hacen las AFJP en el recinto.

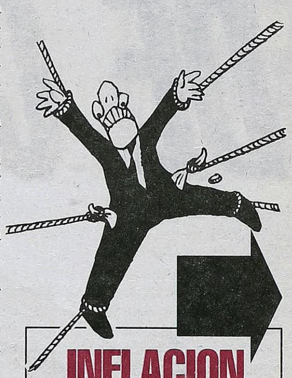
(Por Alfredo Zaiat) Una vez por mes los financistas recuerdan su adolescencia. Sienten el mismo escalofrío que cuando estaban en capilla a la espera del examen final. Pero ahora no es el profesor temido lo que los pone nerviosos. La ansiedad la tienen por cifras que no son las de las notas para aprobar la lección, sino las de empleo de Estados Unidos. De acuerdo a ese resultado, los operadores empiezan a especular respecto a qué política definirá la Reserva Federal (banca central estadounidense) con la tasa de interés de corto. Variable que define, en última instancia, el rumbo del negocio bursátil.

Anteayer pasaron uno de esos exámenes que tienen cada treinta días. Y los números no fueron los que esperaban. La economía de Estados Unidos creó 262 mil puestos de trabajo el mes pasado, cuando la estimación de los analistas era de 200 mil. La tasa de desempleo se ubicó en el 5,3 por ciento, y la evolución del salario horario –uno de los indicadores más sensibles para medir el riesgo inflacionario– subió medio punto. Al difundirse esas estadísticas, la respuesta del mercado fue inmediata: la tasa de interés de largo (la de los bonos del Tesoro estadounidense a treinta años) trepó de 6,75 a 6,92 por ciento anual. Y las cotizaciones de los bonos registraron una agachada. Luego el mercado se tranquilizó.

Esa reacción reflejó el temor de los financistas a que el titular de la FED, Alan Greenspan, que maneja la política monetaria con el casi excluyente objetivo de mantener bajo control la inflación, se decida finalmente a ajustar para arriba la tasa de interés para prevenir una escalada de los precios. Una medida en ese sentido puede tener un efecto dramático en la plaza bursátil, ya que podría constituirse en el alfiler tan temido que finalmente pinche la burbuja de Wall Street. Derrumbe que arrastraría a las plazas de la región.

Pero por ahora son todas especulaciones de los operadores a partir de las últimas estadísticas de empleo. El día clave será recién el 4 de febrero, cuando el Comité de Mercado Abierto de la FED se reúna para definir el rumbo de la tasa. Hasta entonces, el vaivén de las cotizaciones irá marcando las expectativas del mercado sobre la decisión que tomará Greenspan.

Mientras tanto, si bien la mayoría de los corredores locales mueve sus fichas según esa dinámica que se define en Wall Street, unos pocos han empezado a analizar un fenómeno que puede independizar a la bolsa argentina de la meca bursátil. La presencia cada vez más importante en el recinto de las AFJP. Ya tienen invertido casi el 20 por ciento de su cartera en acciones, participación que irán ampliando hasta llegar al 25. Terminaron el año manejando fondos por 5300 millones de pesos, de los cuales mil millones fueron colocados en papeles empresarios. Y en estos días las Administradoras deberán decidir el destino de unos 250 millones de pesos recaudados el mes pasado. Por ese motivo, algunos financistas se adelantaron y han realizado sus apuestas antes de que las AFJP irrumpan en el recinto.



TASAS

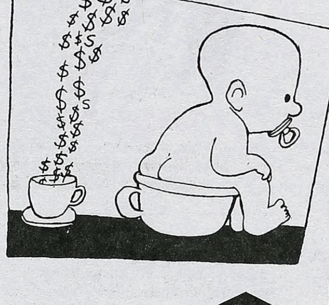
	VIERNES 3/1 en $	VIERNES 3/1 en u$s	VIERNES 10/1 en $	VIERNES 10/1 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,2	5,9	7,3	5,9
60 días	8,2	6,6	7,8	6,3
Caja de Ahorro	3,5	2,6	3,8	2,6
Call Money	7,5	6,5	6,0	5,5

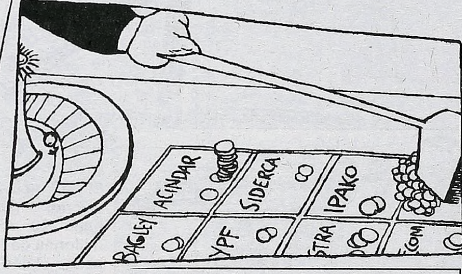
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Enero 1996	0,3
Febrero	-0,3
Marzo	-0,5
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,0
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Septiembre	0,2
Octubre	0,5
Noviembre	-0,2
Diciembre	-0,3
Enero 1997 (*)	0,2

(*) Estimada
Inflación acumulada 1996: 0,1 %.





LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 08/01	13.985
Depósitos al 02/01	
Cuenta Corriente	8.265
Caja de Ahorro	5.926
Plazo Fijo	8.581
	en u$s
Reservas al 08/01	
Oro y dólares	18.793
Títulos Públicos	2.386

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

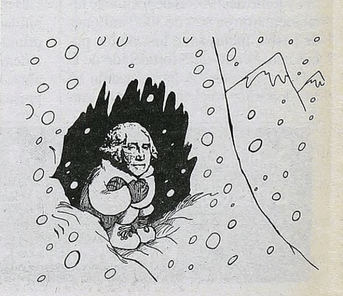


DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 03/01	PRECIO (en pesos) Viernes 10/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	1,430	1,475	3,1	5,4	5,4
Alpargatas	0,850	0,875	2,9	1,7	1,7
Astra	1,935	2,040	5,4	6,8	6,8
C.Costanera	3,030	3,100	2,3	1,3	1,3
Central Puerto	2,800	2,890	3,2	1,4	1,4
Ciadea (Ex Renault)	4,880	4,900	0,4	3,2	3,2
Comercial del Plata	2,530	2,660	5,1	3,9	3,9
Siderca	1,840	1,880	2,2	3,0	3,0
Banco Francés	9,280	10,000	7,8	7,0	7,0
Banco Galicia	6,050	6,360	5,1	5,8	5,8
Indupa	1,175	1,170	-0,4	1,7	1,7
Irsa	3,180	3,300	3,8	2,8	2,8
Molinos	3,650	3,650	0,0	2,5	2,5
Pérez Companc	7,040	7,310	3,8	4,0	4,0
Sevel	2,530	2,590	2,4	2,8	2,8
Telefónica	2,610	2,790	6,9	6,5	6,5
Telecom	4,000	4,280	2,8	3,9	3,9
T. de Gas del Sur	2,475	2,600	5,1	5,7	5,7
YPF	25,000	27,350	9,4	8,3	8,3
INDICE MERVAL	651,830	674,930	3,5	3,9	3,9
PROMEDIO BURSATIL	-	-	**-0,3**	**-0,7**	**-0,7**



–*¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil?*

–Muy buena. Hubo un cambio en la tendencia de los inversores extranjeros respecto de América latina. Ha pasado un tiempo prudente desde el efecto tequila, y gracias a la gran liquidez que predomina en el mercado internacional, los inversores han empezado a privilegiar la región. Vale destacar que cada vez ingresan más fondos a las arcas institucionales. Estos operadores observaron que los países de la región hicieron buena letra. Hay un dato muy interesante: en 1996, las emisiones latinoamericanas de papeles de deuda representaron el 8 por ciento de las nuevas emisiones que se realizaron en todo el mundo. En 1995, esa participación había sido del 3,5 por ciento. Otro dato importante es la colocación del bono global de la Argentina. Hasta ahora el país había conseguido éxitos con emisiones en monedas que no eran dólar. La que anunciaron estos días es en dólares a 20 años. Además, creo que la Argentina recibirá una mejora en la calificación por parte de las agencias de riesgo Moody's y Standard & Poor's. Todo ese contexto favorable impulsa a los mercados. Y los operadores se adelantan.

ME JUEGO

HORACIO BONAVIA

Jefe de mesa de operaciones de la Sociedad de Bolsa PORTFOLIO INVESTMENTS

–*¿Qué va a pasar con las acciones y los bonos?*

–Me gustan más las acciones que los bonos. Los papeles de deuda ya tuvieron un importante recorrido el último año y, por lo tanto, tienen un menor margen para seguir subiendo.

–*¿Y las acciones?*

–Estimo que el índice de acciones líderes terminará el año en un nivel de 685 a 700 puntos (el viernes cerró a 675). El rally ascendente de estas semanas ha sido impresionante. Creo que es consistente una variación del 15 por ciento respecto del cierre de 1996. En ese período, obviamente, puede haber serruchos. Y hay que analizar bien qué acciones comprar.

–*¿Qué papeles recomienda?*

–Aconsejo acciones vinculadas con el área petrolera porque las perspectivas del sector son muy buenas. El precio del crudo estará sostenido, debido al clima frío que predomina en Estados Unidos y Europa. Me gustan YPF y Pérez Companc. También Comercial del Plata porque creo que quedará muy bien posicionada luego de su proceso de reestructuración.

–*¿Le preocupa el impacto de las elecciones legislativas en el mercado?*

–Sí. Pero hasta octubre –el mes en el que se realizarán los comicios– falta mucho. Por ahora, para el mercado ese tema está en segundo plano. A los inversores de afuera les interesa analizar la marcha de la economía, que está mostrando muy buenos números.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/01	Viernes 10/01	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	118,000	119,250	1,1	0,7	0,7
Bocon I en dólares	123,600	124,100	0,4	0,5	0,5
Bocon II en pesos	91,250	91,400	0,2	-0,1	-0,1
Bocon II en dólares	106,700	107,250	0,5	-0,2	-0,2
Bónex en dólares					
Serie 1987	99,600	99,600	0,0	0,0	0,0
Serie 1989	97,650	97,850	0,2	0,7	0,7
Brady en dólares					
Descuento	77,125	76,750	-0,5	-1,3	-1,3
Par	62,750	62,250	-0,8	-2,8	-2,8
FRB	87,000	87,375	0,4	-0,6	-0,6

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

AGRO

Cosecha record

UN GRANERO MAS MODERNO

Con 53 millones de toneladas de producción estimadas para la actual cosecha, la tendencia a la primarización de las exportaciones recibirá una nueva vuelta de tuerca para 1997. El protagonismo del complejo oleaginoso se verá ratificado con una producción de soja que se elevaría a 13 millones y medio de toneladas y casi cinco millones de girasol.

Con la soja como "vedette", la cosecha record de 1997 acentuará la preeminencia de los productos primarios en la cuenta de las exportaciones. Las economías regionales y la producción pecuaria, ajenas a la fiesta.

El Consejo Profesional de Ingeniería Agronómica calificó a la soja como "la gran vedette" del '97, con un record de producción estimado que superaría en más de un millón de toneladas los resultados de la cosecha anterior. El atractivo de los resultados económicos que promete el cultivo alentó el desplazamiento de otras explotaciones, reflejados en un incremento en la intención de siembra del orden de los 300 mil hectáreas.

Aunque las consecuencias para el empleo son poco alentadoras, lo concreto es que el perfil exportador de la Argentina aparece cada vez más asentado en productos ligados al agro y con poco valor agregado. Ya en 1996, los productos primarios alcanzaron una proporción del 25% de los envíos al exterior, mientras que las manufacturas de origen agropecuario –que incluyen como rubro principal a los aceites– ocupan otro 35%.

Un dato significativo es que, paralelamente a la cosecha record de granos, se evidencia la prolongación de la crisis de las economías regionales y una situación comprometida de la producción pecuaria. Ello habla a las claras de los limitados alcances de la bonanza para el campo, cuyos mejores resultados se concentran, casi exclusivamente, en la pampa húmeda.

Aun con la importante transformación tecnológica en la explotación agropecuaria de los últimos años, la Argentina pareciera no abandonar definitivamente su base de desarrollo capitalista, asentada en la producción extensiva pampeana. El cuadro, sin embargo, no deja de mostrar novedades trascendentes. La soja, en definitiva, es uno de los productos "no tradicionales" incorporados al espectro productivo en las últimas décadas.

Si esta nueva explosión de la producción agropecuaria es capaz de irradiar los efectos benéficos dependerá, fundamentalmente, del grado de especialización que pueda alcanzar la industria proveedora de insumos. Las inversiones en nuevas plantas de fertilizantes son un ejemplo de rápida adaptación de los grupos industriales concentrados a esta realidad.

Mayores dificultades se presentarán para lograr la diversificación regional. Las limitaciones de mercados y de capacidad de inversión en las áreas descentralizadas suponen el riesgo de dejar fuera del gran juego a una enorme masa de productores.

Cultivo	Area sembrada	Rinde medio	Producción esperada
	millones de has. (*)	qq/ha. (*)	millones de ton. (*)
Trigo	6.75	21.4	14.45
Maíz	3.30	40.4	13.33
Sorgo	0.73	39	2.85
Otros cereales	0.95		1.80
Girasol	2.87	17	4.83
Soja	6.23	21.8	13.58
Otras oleag.	1.30		1.95
Total	22.13		52.79

(*) Proyecciones y estimaciones propias.
Dpto. de Estudios Económicos del CPIA.

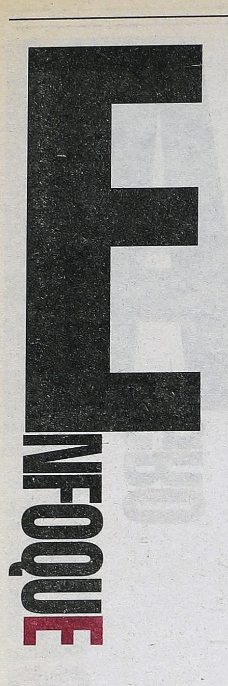
SOLAMENTE UNA BURBUJA

Según Coninagro, la cosecha record de la actual temporada no da margen para la euforia. "Si el año hubiese sido tan bueno, los pasivos se habrían reducido, lo que no ha sucedido", afirma la entidad intercooperativa. La aparente contradicción se explicaría porque los precios volvieron a caer en los últimos meses del año 1996, y porque además "buena parte de la expansión" en el área sembrada "es el resultado de la liquidación de más de un millón de cabezas de vacunos".

El nivel de pasivos, de acuerdo con estimaciones de la entidad, se mantiene constante en el orden de los 10 mil millones de pesos, de los cuales siete mil millones corresponden a deudas con el sistema financiero. En el ámbito impositivo, Coninagro señala que "el balance es claramente negativo". Apunta que "la presión tributaria aumentó en no menos de 500 a 600 millones de dólares para el sector, imponiendo una severa pérdida de competitividad que se acentuó para los pequeños y medianos productores".

La expectativa que se generó para el sector fue, a juicio de la entidad, exageradamente optimista. "Ello se evidenciaba en pronósticos de precios agrícolas record, en previsiones de una gran exportación de carnes y en una euforia que se retroalimentaba en sí misma", refiere. Como consecuencia, describe, aumentaron las ventas de fertilizantes y tractores, "se pagaron alquileres exorbitantes y se financió parte de la producción en condiciones de costos no competitivos".

La realidad, concluye Coninagro, fue otra. "La producción de trigo será elevada, pero los precios han caído en forma espectacular, retornando a valores que demuestran que era irreal el desmesurado optimismo de hace apenas seis meses". La crisis de la ganadería y las economías regionales completa un cuadro que contradice aquellas ilusiones.



(*Por Daniel E. Novak**) El momento que vive la economía argentina es propicio para repasar la diferencia que hay entre los problemas económicos y los financieros. Propongo para ello hacer la comparación con algunas situaciones empresariales.

Una empresa puede tener una situación económica equilibrada pero enfrentar simultáneamente problemas financieros importantes por varios motivos, como por ejemplo plazos de cobranza superiores que los de pagos a sus proveedores, incorrecta estructuración de sus pasivos, etc. En estos casos, si el análisis económico asegura que el negocio es rentable a largo plazo, se justifica y es aconsejable resolver la situación de corto plazo con instrumentos financieros.

En este caso, lo que más necesita esa empresa es un buen gerente financiero que en primer término le ayude a obtener los fondos necesarios para superar el ahogo financiero y en segundo lugar le reestructure la deuda y le compatibilice los plazos de pago con los de cobranza para que los problemas financieros no afecten su equilibrio económico.

En el otro extremo encontramos empresas con problemas económicos graves que pueden ser producto de varias cosas. Puede haberse agotado un producto, puede haber aparecido una competencia fuerte interna o del exterior, o pueden haber cambiado radicalmente las reglas económicas y de producción, y lo que ayer era rentable hoy dejó de serlo.

Por supuesto que estos problemas económicos se traducirán en problemas financieros. Y aquí es donde un error de diagnóstico puede terminar con la vida de la empresa. Si el empresario piensa que enfrenta sólo un problema financiero, entonces contratará también un buen gerente para esa área y, obteniendo financiamiento, esconderá los problemas económicos hasta que la bomba que está cebando le estalle en sus propias manos.

Si en ese período da la casualidad que la oferta de crédito es demasiado fluida, es probable que haya prestamistas desaprensivos que ofrezcan fondos a esta empresa sin analizar demasiado su verdadera situación económica. Cuando esta empresa se presente en quiebra o al menos en concurso de acreedores, cosa inevitable en tanto no resuelva sus problemas económicos, el tendal será proporcional a la desaprensión de los prestamistas.

Claro que existe la posibilidad de que el empresario tome conciencia de que sus problemas no son sólo financieros sino principalmente económicos. En ese caso sabrá que lo que necesita no es un buen gerente financiero sino un equipo que organice una reestructuración profunda que le devuelva la rentabilidad perdida. También necesitará crédito, pero serán préstamos a largo plazo para el proceso de reestructuración que se inicie.

Tratemos de utilizar este esquema de análisis para lo que sucede en la economía argentina de hoy. Nuestro país enfrentaba hace casi ocho años graves problemas económicos y financieros. Para enfrentarlos, luego de casi dos años de dudas, la Administración Menem puso en marcha un programa de reestructuración profunda de la economía que obviamente necesitaba, entre otras cosas, de crédito internacional para instrumentarlo. La situación financiera internacional favorable facilitó ese proceso y los organismos internacionales apostaron fuerte a ese cambio, porque lo consideran viable.

A casi seis años del Plan de Convertibilidad la Argentina prácticamente tiene resueltos sus problemas financieros, por lo menos los de corto plazo, sobre todo porque durante este año logrará reestructurar los vencimientos más inmediatos. Pero lo que no tiene resuelto son sus principales problemas económicos. Más aún, algunos de ellos están en las mismas condiciones o peor que hace seis años.

A mi juicio los principales problemas que más pueden poner en riesgo la viabilidad a largo plazo de nuestra economía son los siguientes: a) su excesiva vulnerabilidad externa, ya que este año harán falta alrededor de u$s 11.000 millones, para financiar el desequilibrio del balance de pagos; b) la tétrica tasa de desempleo, que casi triplica a la de hace seis años, y no tiene miras de reducirse en los próximos años; c) la creciente concentración económica, que no sólo hiere la sensibilidad de muchos sino que empieza a generar deseconomías "sociales" que a la larga afectarán la confianza en la Argentina.

En estas condiciones estamos viviendo una situación ilusoria. La conducción económica actual es una buena *"gerencia financiera"* para el país, pero no demuestra interés ni vocación por resolver los problemas económicos más serios. Ni siquiera parece que los considere como tales. La relación entre la floreciente situación financiera de la Argentina y sus problemas económicos me recuerda la célebre metáfora de Sabato en su *Informe sobre ciegos*, en la que contrastaba el candor de las damas vaporosas y de los caballeros gentiles en la superficie con lo que flota en los efluentes de las cloacas de Buenos Aires.

Pero además de esta sensación contradictoria está el temor por lo que pueda suceder. Al igual que en los ejemplos de las empresas, si seguimos endeudando a una economía que todavía no insinúa su viabilidad a largo plazo, cuando piensen lo mismo los prestamistas el desenlace puede ser estrepitoso. Por suerte, no parece que eso vaya a suceder este año. Podríamos aprovecharlo entonces para ver cómo se resuelven los problemas de fondo y no sólo para seguir *"pedaleando"* deuda.

** Socio de la Consultora CEdEI.*

BANCO DE DATOS

ACEITES

La industria aceitera aumentó su capacidad de procesamiento teórico de 58.902 a 64.807 toneladas diarias el año pasado, un 10 por ciento más que en 1995, según un reciente trabajo preparado por la Bolsa de Comercio de Rosario. Ese crecimiento, precisa el informe, tuvo su origen en la maduración de inversiones, que consistieron en la construcción de nuevas plantas y en la ampliación de las existentes, que superaron en conjunto unos 250 millones de dólares. De acuerdo con el trabajo de campo realizado por especialistas de la Bolsa rosarina, la capacidad de producción de las aceiteras crecerá hasta 83.057 toneladas diarias en 1997, un 28,2 por ciento por encima de la existente en 1995. Como conclusión, el *paper* señala que luego de diez años de crecimiento la industria aceitera se ha convertido en la principal exportadora del país, al totalizar ventas al exterior por más de 5 mil millones de dólares anuales.

FCI

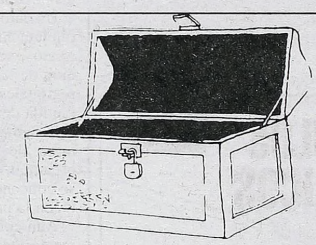
Los Fondos Común de Inversiones están adquiriendo cada vez mayor peso en el mercado financiero. El año pasado terminaron administrando 1868,6 millones de pesos, triplicando así los fondos de 1995. A fines de 1990 operaban en el mercado 29 Fondos, con un patrimonio de apenas 39,6 millones de pesos. Al finalizar 1996, la cantidad de Fondos había subido a 149, con ofertas para todos los gustos: acciones, bonos, mixtos, en dólares, en pesos, y los denominados "money market" (Fondos de dinero). El balance arrojó que algunos Fondos de renta variable contabilizaron una variación de la cuota-parte de 39 por ciento, mientras que alternativas conservadoras como los Fondos de renta fija obtuvieron una ganancia promedio de 9,5 por ciento.

NOVA

Los movimientos de los paquetes accionarios en las empresas privatizadas continúan a todo ritmo. Luego de unos años de valorizar su capital inicial, grupos de inversores que participaron en el proceso de compra de empresas públicas se desprenden de su tenencia. En general, esas acciones son adquiridas por el operador internacional de esas compañías. La última transacción en ese sentido involucró a la corporación canadiense Nova, que compró 4,7 por ciento de las acciones de Transportadora de Gas del Norte. Por ese paquete desembolsó 30 millones de dólares. De ese modo, Nova incrementó al 19,1 por ciento su participación en TGN, que tiene una capacidad de transporte diario de aproximadamente 32 millones de metros cúbicos de gas. El otro accionista importante del consorcio del control de TGN es CMS Energy, que detenta el 30 por ciento del capital de la compañía.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Un avance hacia atrás

Como decía Sarmiento: un éxito económico hará del país una factoría pero no una Nación. **Guillermo Jaim Etcheverry (1996)**

La coalición Grupos Económicos-Gobierno-Popes CGT ya tomó una pública posición hacia el resto de la sociedad, en favor de la precarización laboral. En los hechos la batalla ya está resuelta: el argentino que hoy *carece* de empleo ya no espera trabajar en su oficio, en aquello para lo que estudió, o en la labor de su preferencia, sino en lo que venga. Ya no es más ebanista, encuadernador, oboísta o arquitecto, sino mano de obra abstracta en busca de un salario. El argentino *con* empleo está como turco en la neblina en cuanto al futuro: ¿cuánto le durará el empleo?, ¿le darán vacaciones pagas?, ¿le pagarán algo si lo echan?, ¿y si lo trasladan a otra sede, muy lejos de su casa? Lo único seguro es la incertidumbre: trabajo discontinuo, polifuncionalidad, ingresos aleatorios. La presión es tan grande para legalizar este panorama laboral, que condensarla en una ley es sólo cuestión de tiempo. El interrogante es si podrán subsistir sectores o islas en la sociedad que se sustraigan a ese régimen. Si la respuesta es no, el nuevo interrogante es acerca de cuál es ese régimen. Se dice que la economía de mercado, lo cual no aclara nada, pues el mercado existe antes de la escritura, como lo delata la raíz indoeuropea *merc*. De la Edad de Piedra hasta acá hay mercado. En Roma el mercado (*emporium*) existía donde estaba el comprador (*emptor*), y llamó emporio a factorías, o establecimientos comerciales fundados en países enemigos o extranjeros. Ortega estuvo en el país en 1916 y 1929. Entre un año y otro observó "un crecimiento de la dimensión de factoría que posee la Argentina". En la factoría coexisten el apetito de ganancia y la precariedad laboral: "El inmoderado apetito de fortuna, la audacia, la incompetencia, la falta de adherencia y amor al oficio o puesto son caracteres conocidos que se dan en todas las factorías. En la Argentina es muy frecuente que la persona atraviese los más heterogéneos avatares, que sea hoy una cosa y mañana otra". El de la factoría es un "tipo de hombre abstracto", sin Nación. Hace poco, el obispo auxiliar de Buenos Aires pronosticó la posibilidad de que la Nación se disuelva o disgregue en grupos económicos, y se reduzca "a ser un mero conglomerado de intereses materiales". La Nación, entonces, merecería otro nombre, el de factoría.

Un fin de semana

Mientras haya leyes que generen infiernos en el seno de la civilización.

Mientras se degrade a los hombres, se arruine a las mujeres y se atemorice a los niños. Mientras subsistan la ignorancia, la pobreza y la miseria en la faz de la tierra, habrán de contarse historias como éstas. **Victor Hugo.**

Un hombre puede ser obligado a trabajar 24 horas, o las que sea. Una mujer puede trabajar en horario nocturno. Un niño puede ser llevado a trabajar diariamente desde el alba a la noche, con o sin remuneración, con o sin asistencia sanitaria, con o sin reparación de accidentes laborales, descanso semanal, vacaciones o retiro por vejez. Cualquier texto de Historia del Trabajo cuenta que la humanidad padeció todas esas penurias. ¿Hacia dónde marchó la civilización? A menos días laborables, menor jornada y a incrementar la seguridad social y jurídica del trabajador y su familia. La tendencia fue a mejorar la condición obrera, salvo casos de desastre o violencia (cataclismos naturales, guerras). Las mejoras no fueron concesiones graciosas, sino arrancadas con derramamiento de sangre de innumerables trabajadores: por pedir jornada de 8 horas fueron inmolados obreros en Chicago y quemadas vivas obreras textiles. El Día del Trabajo y el Día de la Mujer conmemoran ambos eventos. Un día como hoy culminaba otra de esas historias: el 2 de diciembre de 1918 se declararon en huelga los obreros de los talleres Vasena. El 6 de enero de 1919 llegó a un máximo la tensión entre erumiros y matones, contratados y armados por la empresa, fuerzas de represión oficiales, y huelguistas. El 7, tras una refriega, aparecieron muerto a sablazos un obrero y varios heridos de bala dentro de sus casas. La marcha del cortejo fúnebre fue objeto de otros actos represivos, con decenas de muertos, adhesión de otros sindicatos y de la central obrera FORA, y declaración de huelga general. El 8 las fuerzas represoras se acuartelaron, dejando las calles en manos de los huelguistas. ¿Qué pedían? Jornada de 8 horas, aumento salarial, primas por trabajo dominical y horas extras y abolición del trabajo a destajo. Todo se obtuvo con el tiempo. Mientras nuestro centro civilizatorio de referencia, Europa, avanza hoy hacia la semana laboral de 4 días y la jornada de menos de 8 horas, el Gobierno se esfuerza por reimplantar las condiciones laborales de la Semana Trágica. ¿No tenemos memoria histórica?